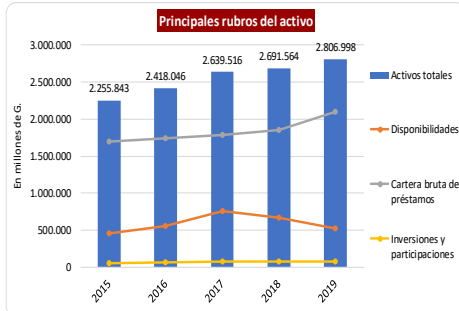


COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.

CORTE DE CALIFICACIÓN: DICIEMBRE/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN		Analista: Econ. José M. Aquino Selicheff jaquino@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	ABRIL/2019	MAYO/2020	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de solvencia de Cooperativa Universitaria Limitada responde a su fuerte posición competitiva y trayectoria que ostenta en la industria cooperativa, reflejado en el crecimiento y tamaño de su membresía. A esto se suma su evolución de sus activos productivos, una cartera con buena rentabilidad debido a su concentración en el segmento consumo, e ingresos operativos crecientes que contribuyen a lograr adecuados niveles de excedentes y rentabilidad.

También incorpora la adecuada atomización de sus operaciones de ahorro y crédito y su diversificación en los distintos sectores en que opera, además del mantenimiento de una favorable liquidez y solvencia. Por último, se considera los esfuerzos continuos en términos de control y procedimientos.

En contrapartida, la nota de Universitaria recoge la exposición de sus operaciones a los ciclos económicos y su modelo de negocios, con un enfoque de expansión de sus créditos a largo plazo por medio de la apertura de sucursales y mayor estructura funcional, lo que impacta en sus niveles de eficiencia operativa. Además, el foco de su cartera en segmentos de mayor riesgo relativo (consumo) puede exponer la calidad de sus activos, reflejado en ratios de morosidad y cobertura desmejorados, mayores operaciones refinanciadas y medidas administrativas de saneamiento de cartera, como la liquidación de créditos incobrables y ventas de cartera.

Igualmente fueron considerados otros factores externos, como la competencia de otros rivales en su nicho, como entidades financieras y casas de crédito, así como la exposición a cambios regulatorios y un moderado grado de supervisión y protección para ahorristas. A esto se suma el bajo grado de reservas institucionales y no institucionales frente al tamaño de sus operaciones, si bien presentan una tendencia creciente, mientras que, dada la composición de su cartera de ahorro, su posición de liquidez podría verse presionada por la coyuntura actual.

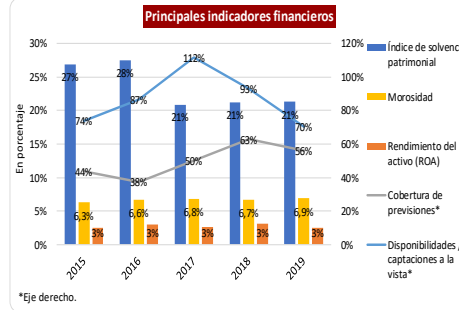
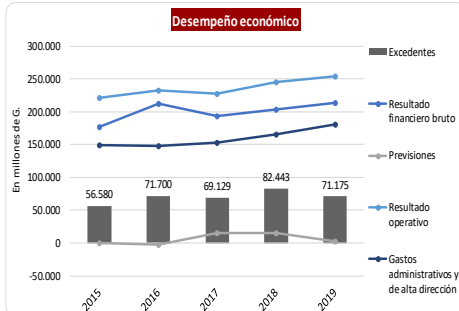
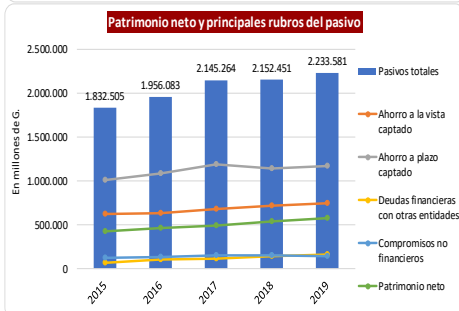
La Cooperativa Universitaria (CU) fue constituida en 1973 y está tipificada como entidad de ahorro y crédito de tipo A por el INCOOP. Ha culminado el 2019 con más de 136.000 socios, mayoritariamente profesionales universitarios. La institución es una de las más grandes entre sus pares, tanto en tamaño como en membresía.

Dada su naturaleza, realiza intermediación financiera captando ahorros y otorgando préstamos, además de prestar servicios sociales. Su cartera está orientada al sector consumo, entre préstamos (57%) y tarjetas (14%) con buena atomización, así como para la vivienda (11%).

Por su condición, es administrada por un Consejo de Administración, y controlada por la Junta de Vigilancia. Su conformación presenta cierta estabilidad, luego de la elección de algunos nuevos miembros y la rotación anual en los cargos. Sus dirigentes son electos cada cuatro años según sus estatutos sociales. Teniendo en cuenta su negocio, cuenta con una importante estructura en términos de colaboradores y sucursales, los cuales han cerrado en 656 y 30, respectivamente.

La CU ha puesto foco en los últimos dos años en intensificar el relacionamiento con sus socios por medio de los canales digitales y el desarrollo de herramientas y sistemas informáticos, como vía también para reducir costos y procesos internos. En términos de gestión de riesgos crediticios y de liquidez son razonables, teniendo en cuenta su segmento de negocios, por un lado, y lo desarrollado por la industria por el otro.

En cuanto a su intermediación, las carteras de préstamos y de ahorro han crecido



Balance social	2017	2018	2019
Socios	121.088	125.135	136.303
Altas	9.444	7.792	13.651
Bajas	2.826	3.739	2.476
Segmentación por edad			
26/55 años	82%	82%	82%
Segmentación por sexo			
Hombres	43%	43%	43%
Mujeres	57%	57%	57%

Fuente: Balance social 2019 de la Cooperativa Universitaria.

13% y 3% cada una entre el 2018 y 2019, hasta G. 2.095.215 millones y G. 1.923.243 millones, demostrando un buen desempeño en los negocios, aun frente al menor dinamismo económico.

En cuanto a la calidad de la cartera, ha registrado ratios de morosidad crecientes en los últimos años, aunque coherente con la composición de su cartera. Sus créditos están altamente atomizados, beneficiados por el tope regulatorio de concentración de préstamos por socios (hasta el 6% del patrimonio efectivo, máximo 8% aprobado por CA), lo que se traduce en una baja exposición a deudores grandes, mientras que el tamaño de su cartera contra activos es levemente superior al máximo regulatorio (70%).

A diciembre 2019, la mora ha cerrado en 6,9% (vs 6,7% en el 2018), aun teniendo en cuenta las medidas administrativas de depuración y liquidación de cartera (préstamos + tarjetas) que alcanzaron G. 27.390 millones, así como por incremento en el nivel de refinanciaciones (7%), hasta G. 154.299 millones (7% sobre la cartera bruta). Esto ha acotado su cobertura de cartera vencida a 56%, si bien cumple con la regulación y ha contemplado una reasignación de provisiones a corto plazo.

La posición de CU en términos de solvencia (21,3%) y liquidez (27,4%) es satisfactoria. Ambos son holgados con relación a los mínimos regulatorios y sus políticas internas, mientras que el segundo es beneficiado por sus recursos líquidos, la estructura de ahorros a largo plazo y la estabilidad de su base de ahorristas. Sin embargo, su ratio de disponibilidades contra depósitos a la vista ha disminuido hasta 70% al cierre del 2019, menor al 2017 (112%) y 2018 (93%), aunque todavía es adecuado.

En cuanto a la gestión económica, sus márgenes financieros son elevados y coherentes con su negocio en préstamos de consumo y tarjetas, aun considerando la concentración de sus ahorros a plazo (+60%). Además, sus otros ingresos operativos también se vienen expandiendo, y permiten sostener su importante estructura funcional, la cual es acorde a su modelo de negocios. Por otra parte, si bien el volumen de depuración y liquidación de incobrables al cierre de 2019 ha sido importante, ha contemplado un significativo nivel de desafectaciones (G. 25.133 millones) y otros ingresos no operativos por G. 4.193 millones, que han permitido incrementar al cierre del ejercicio excedentes por G. 71.175 millones, si bien se han reducido en 14% contra el 2018. Con esto, su eficiencia ha desmejorado al cierre analizado (70%, vs 68% en el 2018), y sus índices de ROA y ROE han cerrado en 2,6% y 19,6% cada uno, inferiores –aunque razonables– al año anterior (3,1% y 24,6%, respectivamente).

TENDENCIA

La tendencia es “Estable” y considera la razonable evolución del negocio de ahorro y crédito y su posición competitiva en una industria de elevada competencia. Además, toma en cuenta su satisfactorio nivel de solvencia y adecuada liquidez, beneficiada por sus recursos líquidos con relación a una estructura de ahorros a plazo. Además, si bien evidencia avances en el marco gestión de riesgo en comparación con otros actores de su industria, su cartera enfocada a consumo todavía expone oportunidades de mejora en la administración de los riesgos de crédito.

Solventa monitoreará el desempeño económico y financiero de la cooperativa en el 2020, teniendo en cuenta los efectos de las medidas transitorias aplicadas por Gobierno Nacional para frenar la propagación de la pandemia COVID-19 y el impacto potencial que tendría sobre la calidad de la cartera, lo que podría generar algunas pérdidas económicas. De igual manera, la calificadora evaluará en el corto plazo sus ratios de liquidez y rentabilidad, así como las medidas de contingencia que aplique la cooperativa para su mitigación.

FORTALEZAS

- Aumento de la membresía contribuye a mantener buenos índices de solvencia.
- Cooperativa fuertemente posicionada en su industria, tanto en tamaño como en membresía.
- Ingresos financieros y operacionales crecientes, apoyados en satisfactorios márgenes.
- Buena capacidad de generación de márgenes y resultados operativos.
- Buena estructura financiera, con activos y pasivos productivos atomizados.
- Entorno de gestión de riesgos crediticios razonable para su foco de negocios, apoyado en sistemas y herramientas tecnológicas.

RIESGOS

- Exposición de sus operaciones y resultados al riesgo de crédito en el segmento de consumo.
- Fuerte competencia en su foco de negocios, por medio de entidades financieras, cooperativas y casas de crédito.
- Medidas administrativas de saneamiento de cartera y elevado volumen de refinanciaciones y créditos en situación judicial reflejan un deterioro en la calidad de sus activos, compensada por su elevada atomización.
- Estructura funcional acorde a su negocio, aunque presiona a la baja de sus niveles de eficiencia.
- Si bien las reservas institucionales y no institucionales han presentado un crecimiento continuo, todavía son bajas proporcionalmente con relación al nivel de exposición y tamaño de sus operaciones.
- Medidas transitorias tomadas por el Gobierno Nacional podrían afectar las operaciones y desempeño económico de la economía local, y de la cooperativa en particular.

GESTION DE SERVICIOS

ENFOQUE OPERACIONAL

Foco en préstamos de consumo y tarjetas de crédito, mientras que los préstamos comerciales a las micro, pequeñas y medianas empresas están orientadas al crecimiento económico de sus socios.

La Cooperativa de Ahorro, Crédito y Servicios Universitaria Limitada (CU) fue constituida en 1973 por 49 socios fundadores, todos profesionales universitarios.

Entre sus principales finalidades están mejorar la situación social, profesional y económica de sus miembros, además de promover y fomentar la educación cooperativa. Para lograrlo, tiene como objetivo recibir aportes y depósitos de sus asociados, otorgar préstamos a estos, y brindar servicios con enfoque comunitario y solidario.

Al respecto cuenta con un importante pasivo social, por medio de fondos en concepto de solidaridad, los cuales son destinados a los subsidios o premios por matrimonio, por hijo egresado, por incapacidad, por internación, entre otros. Esto tanto en su matriz como en sus sucursales y agencias. También impulsa y desarrolla varias actividades enfocadas al medio ambiente, cultura y educación.

Entre las condiciones para asociarse se cita: para las personas físicas, ser egresado de las universidades reconocidas por Ley en la República del Paraguay, o aquellas extranjeras con título validado por las autoridades competentes, estar cursando el último curso de la carrera universitaria, ser empleado de la cooperativa con al menos 6 meses de antigüedad, entre otros. Las personas jurídicas que quieran asociarse no podrán perseguir fines de lucro y deben ser de interés social.

La CU posee diversos productos crediticios y de ahorro para sus socios, con tasas preferenciales para aquellos que estén al día con sus aportes y sean regulares en su capacidad de pago. Su cartera está concentrada en los préstamos de consumo, para la vivienda, así como para las microempresas y *mypes*. En los últimos años, ha invertido con fuerza en préstamos de automóviles nuevos con tasas y plazos ventajosos para sus socios. El fondeo de viviendas y préstamos comerciales a largo plazo se hace con recursos captados de la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y también ha evolucionado positivamente.

La cartera bruta se concentra en préstamos personales y tarjetas de créditos, con el 57% y 14% cada uno, seguidos por créditos para la vivienda (11%), refinanciados (9%), comerciales (7%), y otros en menor medida.

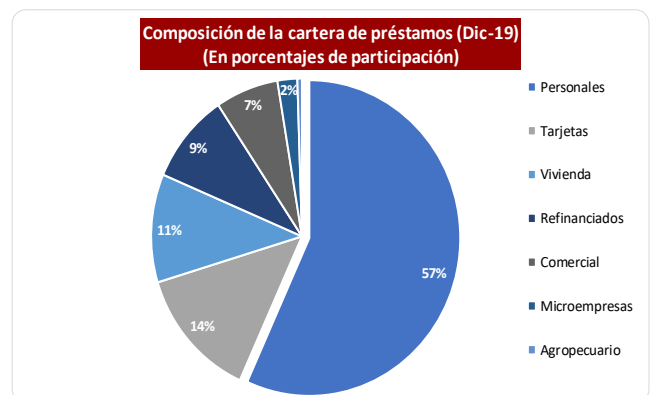
También ofrece tarjetas de crédito *Mastercard*, *Cabal* y *Panal*. Esta última de propiedad y emisión exclusiva de la CU para sus socios, y cuenta con beneficios exclusivos como descuentos en comercios, seguros, servicios médicos, etc.

Como se ha mencionado, además de recibir recursos vía aportes, capta ahorros a la vista con una mínima capitalización mensual de interés, y a plazo fijo (vencimientos van de 3 a 12 meses). También posee depósitos de ahorro, incluidos los "Fondos Universitarios" y "Tu Meta es la Nuestra", con plazos que van de 18 a 36 meses, además de los ahorros programados, que contemplan ruedas solidarias con cuotas fijas y sorteos mensuales. Los ahorros a la vista pueden ser retirados desde las sucursales del país o a través de las tarjetas de débito *Panal* y *Cabal* disponibles a través de las redes *Infonet* y *Dinelco*.

En los últimos años, y como medida para reducir carga operativa, ha incentivado el uso de los canales digitales para realizar consultas sobre saldos disponibles y operaciones *online* (*Plataforma Web CU24hs*), simuladores de créditos, informaciones sobre productos, transacciones, entre otros. De igual manera, ha desarrollado aplicaciones móviles para las plataformas *Android* y *IOS* y una plataforma de mensajería instantánea para responder dudas y/o consultas de los asociados de forma remota y automática.

Por último, y para complementar los servicios ofrecidos, posee alianzas estratégicas con empresas relacionadas, como la *Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda.* (emisora de tarjetas de crédito y débito), *Panal Compañía de Seguros Generales S.A.* (seguros), *Solidaria Panal S.A.* (servicios exequiales), *Panal Cobranzas y Servicios S.A.* (servicios de cobranza tercerizados) y *Comtur S.A.* (agencia de turismo). A diciembre 2019, las inversiones en éstas representan el 1,8% (G. 49.931 millones) de sus activos y han reportado ganancias por G. 10.114 millones.

Adicionalmente, dispone del Complejo Habitacional Itá Enramada, que actualmente es utilizado como un centro cultural y de convenciones por el comité de educación, área social, deportiva y recreativa para las diferentes actividades sociales, que organiza la cooperativa, y que se encuentra a disposición preferencial de sus socios.



ESTRATEGIA Y GESTIÓN

Su dirigencia y administración presenta una importante estabilidad, y hace énfasis en fortalecer el relacionamiento con los socios mediante la intensificación de sus canales digitales, la inteligencia de negocios, mejoras en sus procesos internos y el desarrollo de nuevos productos

La asamblea de socios es la máxima autoridad de la cooperativa, y es la instancia donde se toman las decisiones deliberativas y electivas, y cuya sesión normalmente se lleva a cabo en los primeros 120 días de cada año.

Al respecto, se encarga de la consideración y aprobación de las memorias, balances, los presupuestos y planes de trabajo anuales. Las asambleas extraordinarias pueden ser convocadas en cualquier momento con la solicitud de no menos del 5% de los socios activos. Por su naturaleza misma, la elección de los encargados de llevar adelante la administración y el control de la cooperativa se rige por principios democráticos.

Sólo tendrán voto en las asambleas aquellos socios que se encuentren al día con sus obligaciones económicas y societarias. Aquellos que no lo estén, sólo tendrán derecho a voz. La participación en asambleas varía año a año, aumentando en aquellos periodos eleccionarios. Así, por ejemplo, en el 2019, se había logrado una participación de 13%, versus 3% del 2018.

Las demás autoridades de la Cooperativa Universitaria son:

- **Consejo de Administración (CA):** órgano que administra y representa legalmente a la cooperativa, y ejecuta el presupuesto. Está compuesta de 7 miembros titulares y 2 suplentes. La distribución y rotación de los cargos es exclusiva del CA.

Los miembros titulares duran 4 años en sus funciones, pudiendo ser reelectos por un periodo más, al igual que los suplentes. Para volver a candidatar se deberán transcurrir por lo menos dos ejercicios económicos.

El estatuto prevé que los consejeros mantengan una estrecha relación con la cooperativa. Para ser miembro del CA se requiere, a modo de ejemplo, haber participado en las últimas tres asambleas, utilizar sus servicios financieros, haber desempeñado funciones en comités o ser empleados por al menos dos años. Tampoco deberán tener operaciones morosas, en base a la clasificación por deudor determinada por sus políticas de crédito internas.

La composición del CA refleja cierta estabilidad, si bien se evidencia rotación en la conformación de los cargos. Así, por ejemplo, el actual presidente, Ing. Agr. Carlos Romero Roa, se desempeñaba como vicepresidente desde el 2015 hasta el 2018.

- **Junta de Vigilancia (JV):** la elección y duración de sus miembros se realiza de manera similar que los anteriores. Está conformada por cinco miembros titulares y dos suplentes. Las sesiones ordinarias son una vez a la semana, con presencia de al menos 3 miembros titulares. Las sesiones extraordinarias se dan en las veces que el presidente o tres miembros consideren necesario.

Este órgano controla las actividades económicas y sociales de la cooperativa. También puede asistir a las sesiones de la CA, ya sea cuando lo considere necesario o por invitación del CA, en cuyo caso tendrá voz. El ambiente de control se refuerza con otras áreas independientes, como auditoría interna y externa.

En este caso, si bien algunos miembros mantienen sus posiciones en los últimos años, se ha evidenciado cierta rotación en los últimos dos años.

- **Junta Electoral:** sus miembros son electos en asamblea de socios. Está compuesta por cinco miembros titulares y dos suplentes. Es función de este órgano organizar y realizar las elecciones de la cooperativa.

De forma anual, los principales órganos informan de sus gestiones a la asamblea de socios, por medio de la presentación del balance financiero y el social (BSCoop). En este último, se detalla lo relacionado a servicios sociales, composición de la membresía, encuestas de satisfacción, organización de la cooperativa, entre otros.

Los dirigentes y gerentes poseen un código de buen gobierno, que incorpora los fundamentos básicos para aumentar la confianza y un mejor relacionamiento de los socios con la institución.

El organigrama refleja el funcionamiento de una amplia variedad de comités auxiliares, del área metropolitana y regionales. Entre estos se cita el comité ejecutivo, y otros comités de índole operativa (créditos, tarjetas, recuperaciones, microfinanzas, pymes, jurídicos, admisión, planificación económica y financiera) y social (educación, solidaridad, servicios, calidad). El área de auditoría interna, asesorías, prevención de lavado de dinero (PLD) y el gerente general responden al CA.

Debido a su enfoque en los socios en general, y en su segmento económico en particular, Universitaria posee una importante estructura funcional en gerentes de áreas y colaboradores. A diciembre 2019, posee 28 sucursales y 2 agencias, y unos 656 colaboradores en total. De éstos, el 53% posee un título académico superior y el resto son estudiantes que están cursando estudios universitarios, lo que permite inferir que la institución posee un plantel calificado.

La entidad ha elaborado recientemente un plan estratégico con un horizonte al 2023. El desarrollo de nuevos productos y servicios para seguir aumentando la masa societaria, por un lado, y el desarrollo de las experiencias digitales de los socios por medio de su sistema de relacionamiento (CRM), por el otro, son ejes estratégicos a mediano y largo plazo.

Para el 2020, los principales desafíos para la CU se centrarán en incrementar el capital institucional y lograr mayores ventas, así como potenciar el área de recuperación de créditos para lograr una mejora en sus ratios de morosidad, optimizar los procesos de control de PLD, y continuar incentivando el uso de los canales digitales para el acceso a los servicios.

Por último, se menciona que en noviembre la cooperativa ha obtenido la recertificación ISO 9001:2015 de sus sistemas de gestión de calidad para diversos procesos internos.

Históricamente, su membresía de socios se ha incrementado (+9% entre el 2019 y 2018) y está concentrada sobre todo en profesionales universitarios, que representaban el 90% del total de socios en el 2018. La composición de la membresía entre hombres y mujeres es de 43%/57%, en tanto por franja de edad, el 82% posee entre 26 y 55 años.

Cabe señalar que los socios de la cooperativa han demostrado un incremento continuo de sus aportes en los últimos años, aunque principalmente por la capitalización de los aportes provenientes de los excedentes.

A diciembre 2019, la membresía ha sido de 136.303 socios, luego del ingreso de 13.651 nuevos socios, y la salida de 2.476 por exclusiones por incumplimiento estatutario, renunciaciones voluntarias y fallecimientos. El capital social ha alcanzado los G. 359.210 millones, luego de un crecimiento de 7,26% de los aportes, equivalente a G. 24.317 millones. La propuesta para la distribución de intereses sobre las aportaciones de los excedentes del 2019, serían G. 4.982 millones, el 7% del total.

GESTION DE RIESGOS

DE CRÉDITO

Buen entorno de gestión de riesgos crediticios, sobre todo considerando su exposición a segmentos de mayor riesgo relativo.

El marco de gestión de riesgos de Universitaria se rige por la aplicación de políticas crediticias, y en los últimos años se ha hecho énfasis en el seguimiento y monitoreo preventivo de la cartera, principalmente por el área de riesgos.

Lo anterior se refuerza con los controles del área de auditoría interna. En los últimos años, ésta ha realizado su plan de trabajo con un enfoque basado en riesgos crediticios, de liquidez, de TI, operativos y legales. Se intensifica los controles a partir de las ponderaciones de riesgos asignadas a las distintas operaciones y procesos de la cooperativa.

Son sujetos de crédito definidas en su política crediticia, todas aquellas personas físicas o jurídicas asociadas, e incluso otras cooperativas reconocidas legalmente, estén estos en función de dependencia (asalariados, jubilados) o independencia (empresarios, profesionales independientes, comerciantes, propietarios de negocios, cooperativas y organizaciones sin fines de lucro). La política establece los requisitos y documentaciones mínimos para acceder a préstamos, al igual que las actividades no financiables y/o aquellas que se revisarán con mayor detenimiento, pudiendo ser aprobadas o rechazadas con debida justificación.

Los comerciales cuentan con una matriz de productos crediticios, con indicación de los financiamientos que otorga la entidad, los límites de montos (por monedas), tasas, plazos, sistemas de amortización (principalmente francés), la relación monto/aporte, y los niveles de garantía.

Los productos crediticios de la CU se dividen en tres grupos: préstamos personales (i), para la vivienda (ii), y tarjetas de crédito (iii). El primero incorpora a los préstamos de consumo (consumo, rodados y para estudios, hasta G. 300 millones), comerciales (*mypes*, inversiones empresariales o inmobiliarias y compra de maquinarias, de G. 300 millones a G. 500 millones) y los agropecuarios (ganadería, hasta G. 300 millones), con recursos propios y de la AFD. Los créditos financiados con fondos propios van hasta G. 300 millones, y los superiores son con fondos AFD. Por último, cuenta con cuatro tipos de tarjetas.

La aprobación de los créditos es descentralizada para aquellos créditos de montos relativamente pequeños, de modo a agilizar el proceso de concesión, delegando esto en otros estamentos directivos y/o técnicos. En la medida que aumente la escala del monto, el análisis pasará a otras gerencias o comités. Todas las solicitudes hasta G. 150 millones tienen como plazo máximo de respuesta 72 horas hábiles.

Al respecto, los subgerentes de sucursales aprueban las operaciones hasta G. 75 millones. Los montos hasta G. 150 millones, están sujetos a la aprobación del gerente de productos crediticios, otros subgerentes de créditos, el gerente operativo o el gerente general. El subcomité de ahorros, créditos y recuperaciones hasta G. 200 millones, y el comité de créditos hasta G. 300 millones. Montos superiores pasaron al comité ejecutivo y/o al CA. No obstante, los límites varían en aquellas operaciones que presenten garantías o colaterales.

Se menciona que también sirven como garantías los certificados de aportación y los ahorros de los socios, que reducen el impacto en provisiones.

Es importante señalar que la CU posee un sistema de calificación de socios, otorgando tasas preferenciales y mayores líneas de crédito en función a su comportamiento de pago, debiendo para ello tener un historial excelente como mínimo de 6 meses. Adicionalmente, la política también incorpora alertas de morosidad por sucursal, donde aquellas que superen el 8%

al último mes cerrado, serán vinculantes al dictamen de la gerencia de análisis. Al cierre analizado, la morosidad de préstamos en varias sucursales superaba este límite, no así para las deudas por tarjetas.

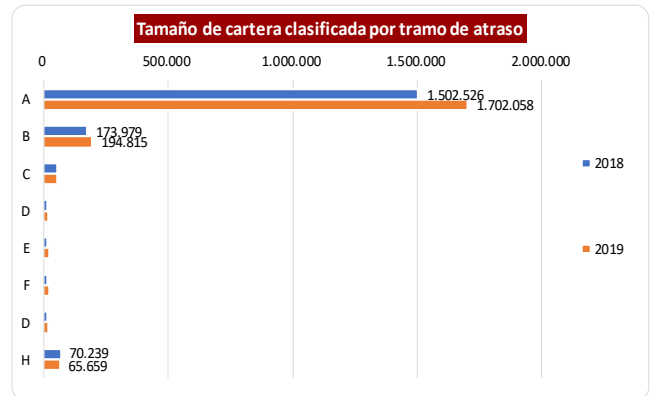
Adicionalmente, se ha observado una importante expansión de las refinanciaci3nes para los socios ante un deterioro en su capacidad de pago, cuyas condiciones son diferentes a iniciales (tanto en plazos como en cuotas). Estas operaciones son aprobadas por el CA, una vez presentadas las razones y las nuevas propuestas de pago.

La CU clasifica igualmente su cartera por tramos de atraso, conforme con la regulaci3n vigente para las cooperativas de su condici3n, dentro de la resoluci3n N.º 16.847/17 del INCOOP. Del total de la cartera bruta a diciembre 2019, que alcanzaba G. 2.095.215 millones, el 81% tena mora cero (categoría A) y el 12% tena atrasos hasta 60 días (categorías B + C).

Con relaci3n al proceso de cobranza, se divide en cuatro etapas: la primera hace énfasis en la recuperaci3n de los atrasos que van de 4 a 9 días. Para aquellos con 10 a 60 días de mora, la cobranza se deriva a *Panal Cobranzas*, su empresa relacionada, con un *call center* encargado de las gestiones de cobro.

En caso de no cobro en esta instancia, la cartera retorna al departamento de recuperaci3n que realiza una atenci3n más personalizada, mediante entrevistas o llamadas a los socios consultando su situaci3n económica. También se propone refinanciaci3nes u otras alternativas de amortizaci3n siempre que el socio demuestre voluntad de pago. Para las operaciones con más de 120 días de atraso, la cooperativa procede a vender la cartera o su cobro por vía judicial.

El análisis y monitoreo del desempeño de la cartera y la morosidad crítica está a cargo del comité de recuperaciones, en base a los reportes del comité de morosidad. La cooperativa cuenta con políticas, manuales y procedimientos para cada una de las instancias de recuperaci3n.



RIESGO DE MERCADO Y OPERACIONAL

Si bien el marco regulatorio de gesti3n integral de riesgos todavía es acotado para las cooperativas, posee una buena estructura para la gesti3n de riesgos de liquidez, con manuales, políticas, herramientas actualizados y aplicados. Exposici3n a los riesgos de mercado es relativamente baja.

La cooperativa posee un manual de políticas de gesti3n de riesgos de liquidez e inversiones financieras que tiene como objetivo administrar de manera eficiente la liquidez, y reducir los riesgos de pérdidas de activos por ventas de activos, la incorrecta gesti3n de efectivos u otorgar préstamos bajo condiciones inusuales o desfavorables para la instituci3n.

La política ha sido elaborada por el departamento de riesgos y aprobada por el CA, e implementada desde agosto 2018.

Como meta principal, busca la adecuada medici3n de los riesgos, cuidando que la rentabilidad y la liquidez se ajusten a los objetivos y políticas de gesti3n de riesgos de la cooperativa, así como las disposiciones regulatorias.

La medici3n del riesgo de liquidez de Universitaria se realiza mediante el uso de ciertos indicadores, como el GAP de liquidez, proyecciones de flujo de caja, aplicaci3n de límites de tolerancia, pruebas de estrés, escenarios adversos e implementaci3n de modelos internos de medici3n utilizando factores inherentes a sus operaciones. En este sentido, auditoría interna también realiza un control y monitoreo del cumplimiento de las políticas y metas internas de liquidez y las del INCOOP.

En cuanto a las inversiones, la CU está limitada para realizar inversiones o certificados de dep3sitos de ahorro en entidades financieras (y/o cooperativas) con calificaci3n superior a Apy. De igual forma también restringe la concentraci3n de fondos por entidades privadas y públicas. En general, se encuentran diversificados en entidades que cumplen con esta condici3n a diciembre 2019.

El área encargada de realizar todos los controles y remitir reportes específicos es la gerencia financiera. Sus reportes para la gerencia general son de frecuencia diaria, semanal, mensual y trimestral. Estos reportes son diversos, entre los que se puede citar los de brecha de liquidez a 30 y 60 días (en ambas monedas), indicadores de cumplimiento, grado de concentraci3n de la cartera de ahorros, tasas de renovaci3n de sus CDA's, cobertura primaria GAP, entre otros.

Si bien no cuenta aún con un marco y gesti3n de riesgos financieros, asociados la exposici3n por movimientos de tasas de interés y tipo de cambio, en el caso de este último, mantiene una baja exposici3n considerando el bajo peso que poseen sus activos y pasivos en moneda extranjera y su adecuado calce, monitoreado diariamente por la gerencia financiera.

En cuanto a la gesti3n de riesgos operacionales, si bien no es una exigencia regulatoria, Universitaria ha tomado la iniciativa de implementarlo con el mismo rigor y requerimientos que las instituciones financieras locales. El área de riesgos cuenta con matrices de medici3n, elaboradas de forma personalizada para cada área de la organizaci3n. Los encargados se reúnen con los colaboradores de un departamento en específico de manera a socializar los métodos de evaluaci3n con el fin de generar mejoras en los procesos administrativos.

GESTION FINANCIERA

POSICIÓN COMPETITIVA

Cooperativa de tamaño y membresía relevantes dentro de su industria

La Cooperativa Universitaria está registrada por el Instituto Nacional del Cooperativismo (INCOOP) como una cooperativa de ahorro y crédito tipo A, a partir del tamaño de sus activos. Su área de influencia se centra en Asunción y el área metropolitana, y además tiene presencia en todos los departamentos de la región oriental. En total posee 27 sucursales y 3 agencias. La tasa promedio de crecimiento de su membresía es cercana al 7%/año.

A diciembre 2019, posee unos 136.303 socios, de los cuales cerca del 55% proviene de Gran Asunción, y el resto se encuentra bien diversificado en los demás departamentos, con mayor peso en Alto Paraná e Itapúa. La gran mayoría de su membresía está conformada por profesionales universitarios, y cerca del 50% posee una antigüedad menor a 10 años. La amplia gama de servicios y beneficios que otorga a sus asociados es un factor clave para el aumento de su masa societaria.

Los principales rubros (activos, cartera neta, depósitos y patrimonio neto) de las cooperativas de ahorro y crédito de tipo A (44) han crecido sostenidamente. Según datos del INCOOP, en el 2018 los activos totales de estas instituciones han cerrado en G. 16.348.945 millones, la cartera neta en G. 12.192.459 millones, los depósitos en G. 11.327.385 millones y el patrimonio neto en G. 3.481.363 millones.

A ese corte, el *market share* de Universitaria alcanzaba 16%, 15%, 16% y 15%, respectivamente, lo que indica su relevancia dentro del sistema. Además, concentraba el 9% de la membresía total. Dentro del sistema financiero nacional, constituye una entidad de tamaño relativamente pequeño.

Sus activos cerraron en G. 2.806.998 millones y su cartera neta en G. 2.014.263 millones, mientras que los ahorros y su patrimonio neto lo hicieron en G. 1.923.243 millones y G. 573.417 millones, cada uno. En nivel general, todos estos rubros reflejan buenas tasas de crecimiento, en línea con el aumento de su membresía.

La CU ha logrado una buena penetración en los últimos años, sobre todo en sus productos crediticios, beneficiados por la reducción de tasas, mayores opciones de financiación, apertura de sucursales y el acceso a los canales digitales.

SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Buena solvencia patrimonial frente al crecimiento sostenido de sus activos, e indicadores de endeudamiento y apalancamiento con tendencia decreciente.

A diciembre 2019, el patrimonio de la cooperativa ha sido de G.573.417 millones, 6% superior contra el 2018, aunque inferior al crecimiento promedio de los últimos años (9%). El patrimonio está conformado por el capital, reservas y excedentes en 63%, 25% y 12%.

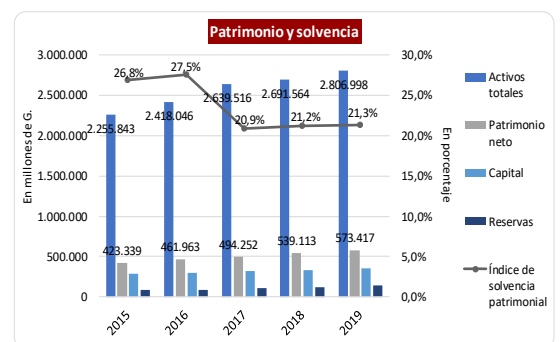
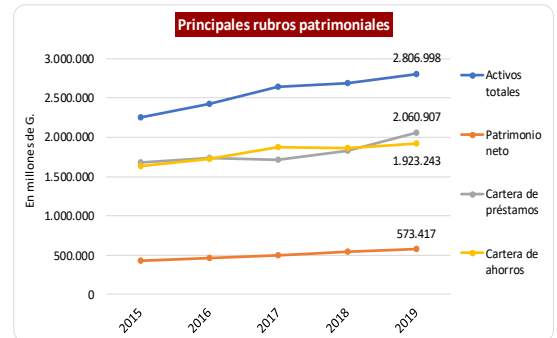
El capital suscrito de la CU es de G. 391.823 millones y está integrado en 92%. El aumento de este capital guarda relación con el ingreso de nuevos aportantes (socios) o nuevas aportaciones, ya sea por voluntad de los socios o lo que se decida en asamblea de accionistas. En los últimos ejercicios, la asamblea ha aprobado un aumento gradual en el porcentaje de integración al capital institucional, de 3% (2015) a 13% (2018) sobre los excedentes anuales, y 10% sobre los del 2019.

En menor medida, sus reservas han crecido 17% el último año, hasta G. 143.031 millones, y están compuestas de reservas legales (39%), facultativas (29%) y otras (32%). Con esto, su capital principal ha alcanzado G. 101.884 millones, y un capital no institucional de G. 41.147 millones.

Por otra parte, la cooperativa retorna naturalmente, debido a su rol social, una parte significativa (40%) de sus excedentes a sus socios por el uso de productos de la entidad, en función a sus movimientos anuales. De igual manera, constituye fondos con destino especial, con énfasis en educación y otras actividades sociales.

Si bien esto resta fuerza a la entidad para fortalecerse patrimonialmente, sus índices de solvencia patrimonial permanecen muy por encima del mínimo regulatorio para cooperativas de ahorro y crédito de tipo A (10%, contra 21,3% de Universitaria).

Además, se recuerda que el regulador había hecho ajustes sobre el cálculo de los activos y contingentes ponderados por riesgo, lo que afectó el índice de solvencia de todas las cooperativas (incluidas las de producción), reduciendo sus niveles de solvencia entre el 2016 y 2017.



Por el lado de los activos, han crecido a tasas razonables en los últimos años (4% entre el 2018 y 2019), cerrando al corte analizado en G. 2.806.998 millones. El aumento de la cartera ha marcado este ritmo de crecimiento, y en los últimos dos años también sus bienes de uso (+61% de variación), lo que obedece a la construcción de ampliación de su casa matriz.

Finalmente, la posición en recursos y patrimonio de la cooperativa contra sus pasivos también ha mejorado. Por un lado, su índice de endeudamiento se ha mantenido similar entre el 2017 y 2019 (0,81 vs 0,80 veces), mientras que su apalancamiento se redujo de 4,3 veces a 3,9 veces en el mismo periodo.

ESTRUCTURA DE ACTIVOS Y PASIVOS

Buena estructura financiera en activos y pasivos productivos, y baja concentración del riesgo por deudores y ahorristas.

Los principales rubros patrimoniales del activo y pasivo de la Cooperativa Universitaria han crecido históricamente, producto del aumento de su membresía, por un lado, y la profundización de los negocios financieros por el otro.

Sus activos han logrado un crecimiento de 4% entre el 2018 y 2019, hasta G. 2.806.998 millones, liderados por la cartera de préstamos (+13%), sobre todo la de largo plazo, además de sus propiedades, plantas y equipos (PPE) con 12%. Los préstamos ordinarios de consumo han mostrado una acelerada evolución en los últimos años, además de aquellos destinados a la compra de vehículos nuevos y para estudios.

La participación de la cartera sobre el total de activos sobrepasa el mínimo normativo (70% vs 71,8% de Universitaria), por encima de lo evidenciado un año antes (66,1%). Las disponibilidades lo hacen en 18,8% (inferior al máximo establecido por el INCOOP, de 20%). Por su parte, los ahorros representan el 84% de sus pasivos, y sus deudas financieras corresponden a préstamos de la AFD con destinos especiales.

Por otra parte, presenta una buena dispersión de cartera, donde los 10 mayores deudores vigentes concentran apenas el 2% (G. 44.445 millones) de la cartera bruta, en parte limitada por su política interna (hasta el 6% de su patrimonio efectivo, en línea a las regulaciones del INCOOP). Los prestamistas vencidos por su parte están bien atomizados. Mientras, los principales 10 ahorristas a la vista y a plazo componen el 1% y el 4% de las captaciones totales, respectivamente.

En cuanto al financiamiento de sus activos, presentan una razonable diversificación por fuentes de fondeo, y dentro de los límites regulatorios. Así, la relación de sus activos contra sus captaciones, préstamos externos, aportaciones y patrimonio, ha cerrado en 68,5% (mínimo 40%), 5,7% (máximo 30%), 12,8% (mínimo 10%) y 20,4% (entre 20%/40%), respectivamente, niveles estables contra los del 2018.

Por último, las operaciones en moneda extranjera son bajas y se encuentran calzadas, y representan apenas el 5% y 6% cada uno de los totales.

CALIDAD DE ACTIVOS

Foco en el segmento consumo es compensado por la atomización de sus operaciones, así como la aplicación de medidas administrativas para saneamiento de cartera, entre ellas la liquidación de préstamos y/o refinanciaciones.

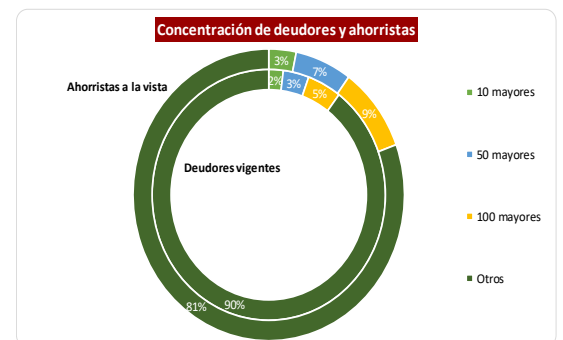
En los últimos años, la CU ha conservado históricamente indicadores de morosidad y de cobertura coherentes con su foco de negocios. Estos se encuentran relativamente en línea con lo observado con algunas entidades financieras que operan en ese sector.

Su cartera se ha expandido en 13% entre el 2018 y 2019, aun considerando un año menos favorable a nivel para el consumo y el comercio en general. Al cierre analizado, los préstamos brutos han cerrado en G. 2.095.215 millones, y provisiones por G. 80.944 millones.

Es importante señalar que, la cooperativa también posee mecanismos de cobertura, como aportes, garantías hipotecarias, ahorros y prendas. En total, estos representan cerca del 20% del total de la cartera bruta.

Lo anterior, sumado a un esquema de provisiones más laxo por tramos de atraso que las regulatorias para entidades financieras (por ejemplo, 100% de provisiones para operaciones morosas mayores a 181 días, contra 361 días para cooperativas) y los recurrentes castigos de cartera, se traducen en bajos niveles de cobertura (56% en 2019, vs 63% en 2018).

Con relación a la calidad de sus activos, la morosidad ha cerrado en 6,9% a diciembre 2019, por encima de los 6,7% del 2018. Su cartera vencida bruta es de G. 144.198 millones. Cabe resaltar que este ratio está en línea e incluso por debajo de la morosidad de otras entidades financieras que operan en ese mismo segmento.



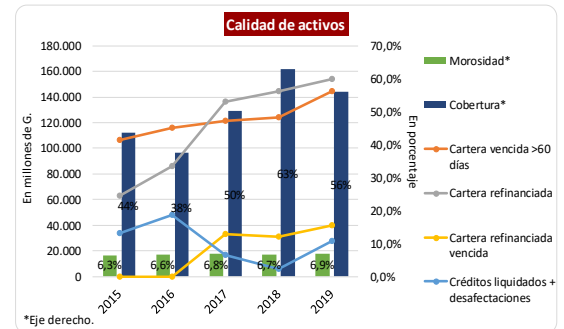
A su vez, y en base a lo señalado en el apartado anterior, la cooperativa se ve beneficiada por una base de préstamos bien atomizada, a lo que se suma el peso significativo de las deudas por tarjetas de crédito dentro de su cartera bruta (14%).

Se menciona además que la mora ha cerrado por debajo del límite referencial establecido por su regulador (8,7%). Sin embargo, lo anterior también está explicado por las medidas administrativas tomadas para frenar la mora (refinanciaci3nes) y de saneamiento de cartera (depuraci3n) judicializada, en l3nea con sus pol3ticas crediticias.

Por su lado, las refinanciaci3nes han crecido a un ritmo acelerado en los 3ltimos a3os, alcanzando G. 192.671 millones en el 2019, incluso luego de la depuraci3n de sus cuentas irrecuperables en el 3ltimo trimestre. Las refinanciaci3nes con mora superior a 60 d3as alcanzan 35,6%, de las cuales una importante porci3n (45%) se encuentre judicializada.

De igual manera, la cooperativa ha realizado de forma recurrente castigos (depuraci3n) de pr3stamos y deudas por tarjetas de cr3dito con problemas para mantener sus ratios de morosidad en los l3mites normativos. En los 3ltimos cinco a3os, las depuraciones han alcanzado los G. 76.797 millones, de los cuales G. 11.544 millones corresponden al 2019.

De igual manera, han desafectado del activo otros cr3ditos en gesti3n judicial por G. 15.846 millones, con lo que las medidas administrativas superaron los G. 27.000 millones. En contrapartida, han recuperado cr3ditos liquidados, en torno al 25% en promedio de lo depurado anualmente.



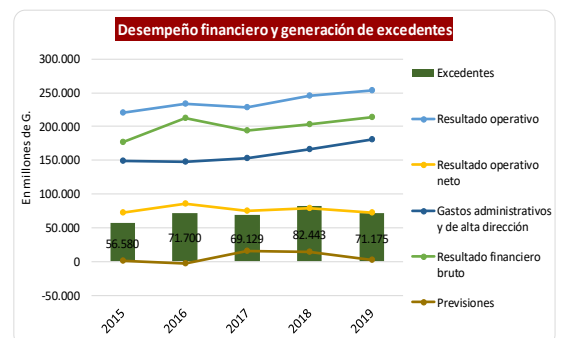
GENERACI3N DE EXCEDENTE Y GESTI3N DE RECURSOS

M3rgenes de intermediaci3n elevados y coherentes con su segmento de negocios, al igual que su importante estructura de gastos, lo que se traduce en una baja eficiencia operativa

El desempe3o econ3mico de la CU en los 3ltimos cinco a3os en t3rminos de ventas (colocaciones) e ingresos ha sido satisfactorio. Los excedentes tambi3n han acompa3ado esto, si bien al cierre analizado, el aumento de la mora y los castigos de cartera, por un lado, y un mayor nivel de gastos por el otro, han afectado sus ratios de rentabilidad.

Los ingresos financieros por pr3stamos y los recibidos por sus dep3sitos en instituciones financieras presentan un moderado crecimiento, mientras que sus costos financieros se mantienen en niveles estables. En general, tanto las tasas activas como pasivas se han ajustado, aunque estas 3ltimas en mayor medida, lo que se evidencia en el aumento de su margen financiero entre el 2017 y 2019 (60% vs 65%). Estos tambi3n son coherentes con su focalizaci3n en el segmento de consumo.

De igual manera, se ha evidenciado un significativo incremento en las p3rdidas por incobrabilidad, que superaron los G. 27.500 millones, por un lado, al igual que en los castigos de cartera y desafectaci3n de pr3stamos en gesti3n judicial, con un impacto directo importante en sus excedentes. Teniendo en cuenta que Universitaria todav3a mantiene una significativa porci3n de cartera -sobre todo refinanciada- en esta situaci3n, se puede inferir que en el 2020 estas medidas vuelvan a aplicarse.



Sus ingresos por ingresos y servicios operativos han reflejado un crecimiento dinámico en toda la serie, aunque afectados puntualmente en el 2017 y 2019 por la depuraci3n de cr3ditos. Al respecto, los ingresos por tarjetas de cr3dito/d3bito se han expandido 22% entre el 2015 y 2019, y en menor medida dividendos de sus inversiones. En l3nea con esto, sus costos de procesamiento de tarjetas tambi3n han crecido, as3 como la constituci3n de provisiones para despidos y comisiones por servicios financieros.

Por otra parte, su estructura funcional, intensiva en recursos humanos e infraestructura considerando la orientaci3n de sus pr3stamos, resta fuerzas para mejorar sus ratios de eficiencia y lograr mayores excedentes. Entre el 2018 y 2019, los gastos administrativos aumentaron en 9%, hasta G. 165.309 millones. Los gastos con relaci3n a sus activos se mantienen en torno al 6%, mientras que, si los relacionamos con su resultado operacional, su eficiencia ha desmejorado en los 3ltimos tres a3os (71% en 2019, vs 63% en 2016). Los gastos de gobernabilidad permanecen estables en torno a los G. 15.000 millones.

Aun as3, sus 3ndices de costos y gastos todav3a se mantienen dentro de los par3metros de la INCOOP.

Adem3s, los ingresos reportados provenientes de cr3ditos liquidados por irrecuperables han totalizado G. 3.191 millones, y en menor medida registra ingresos menores por venta de cartera. Por 3ltimo, el adecuado calce entre sus activos y pasivos en moneda extranjera reducen el impacto de los ganancias o d3ficits por tipo de cambio en sus resultados finales.

Con todo, luego de considerar las importantes desafectaciones y otros ingresos no operacionales, la CU ha logrado un excedente de G. 71.175 millones, 14% inferior al obtenido en el 2018. Al respecto, los indicadores de rendimiento sobre los activos (ROA) y fondos propios (ROE) se han reducido hasta 2,6% y 19,8%, cada uno, permaneciendo en niveles similares a su promedio hist3rico, pero por encima de los requerimientos regulatorios (m3nimo 2% y 5%, respectivamente).

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO
Satisfactoria posición de liquidez beneficiada por una estructura de ahorros a plazo y por su posicionamiento en recursos disponibles

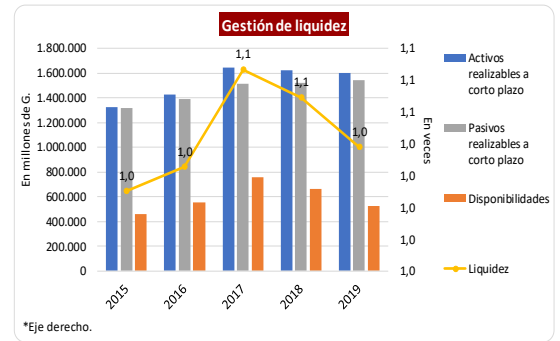
Los negocios de la CU se financian principalmente de las captaciones de ahorro (a la vista y a plazo), nuevos aportes y capitalizaciones, y desde los últimos años, con fondos prestados vía AFD para el financiar múltiples proyectos para sus socios.

A diciembre 2019, los recursos en caja de la entidad han cerrado en G. 527.960 millones, 21% inferior al 2018. El aumento de sus operaciones de créditos y los recursos destinados a la ampliación de su matriz y nuevas inversiones en sucursales ha sido compensado moderadamente por el aumento de las captaciones y deudas financieras de largo plazo.

Por el lado de los pasivos, el stock de ahorros representa el 86% (89% en el 2015), y está compuesto de los ahorros a la vista en 39%/61%, estructura que se mantiene estable en el tiempo. Esto le otorga cierta previsibilidad a la entidad para el manejo de sus recursos líquidos, a lo que se suma la vinculación natural de sus ahorristas para con la entidad.

Sus pasivos corrientes representan el 69% del total, luego de aumentar hasta G. 1.545.396 millones (+2%). Están compuestos por obligaciones financieras con sus socios (ahorros disponibles a la vista y la porción corriente de sus ahorros a plazo y de los productos programados) en 92%. Las fondos constituidos anualmente en asamblea de socios para actividades sociales, proveedores y las provisiones llevan el 8% restante.

Con todo, la relación entre sus activos y pasivos de corto plazo, se mantiene en rangos de una vez en los cinco ejercicios considerados. Mientras que, si tomamos las disponibilidades contra sus ahorros y a la vista y los totales, arroja ratios de 70% y 27% respectivamente, que si bien han disminuido contra los niveles del 2018 (93% y 36%), se mantienen satisfactoriamente por encima de los mínimos normativos.



COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.
PRINCIPALES RUBROS PATRIMONIALES, DE RESULTADOS E INDICADORES FINANCIEROS

(En millones de guaraníes y porcentajes)

PRINCIPALES RUBROS	2015	2016	2017	2018	2019	Variación
Activos totales	2.255.843	2.418.046	2.639.516	2.691.564	2.806.998	4%
Activos realizables a corto plazo	1.327.833	1.427.691	1.646.644	1.625.353	1.603.955	-1%
Disponibilidades	459.039	551.905	759.284	665.014	527.960	-21%
Créditos corrientes	863.621	870.131	881.126	952.526	1.065.713	12%
Activos realizables a largo plazo	928.010	990.355	992.872	1.066.211	1.203.043	13%
Créditos no corrientes	815.937	865.891	836.823	873.056	995.194	14%
Inversiones y participaciones	55.705	62.622	73.101	76.144	77.244	1%
Propiedad planta y equipos (PPE)	52.055	58.455	79.161	113.941	127.681	12%
Pasivos totales	1.832.505	1.956.083	2.145.264	2.152.451	2.233.581	4%
Pasivos realizables a corto plazo	1.314.459	1.392.557	1.515.646	1.520.831	1.545.396	2%
Deudas financieras con socios y otros	1.196.828	1.271.184	1.371.210	1.384.747	1.411.242	2%
Ahorro a la vista captado	622.000	637.316	680.328	716.080	749.667	5%
Ahorro a plazo captado	574.828	633.867	690.882	668.666	661.575	-1%
Compromisos no financieros	117.630	121.374	141.308	134.911	128.344	-5%
Pasivos realizables a largo plazo	518.046	563.525	629.619	631.620	688.185	9%
Deudas financieras con socios y otros	435.738	451.230	498.135	476.476	512.001	7%
Deudas financieras con otras entidades	72.473	101.543	118.299	139.628	158.505	14%
Compromisos no financieros	9.835	10.752	13.185	15.516	17.678	14%
Patrimonio neto	423.339	461.963	494.252	539.113	573.417	6%
Capital	285.343	299.344	318.322	334.893	359.210	7%
Reservas	81.415	90.919	106.801	121.777	143.031	17%
Resultado financiero bruto	177.284	212.036	193.250	202.916	213.958	5%
Previsiones	393	-2.900	15.870	14.858	2.418	-84%
Resultado financiero neto de provisiones	176.891	214.936	177.380	188.058	211.540	12%
Otros ingresos operativos	76.479	72.857	77.773	86.460	91.027	5%
Otros egresos operativos	32.742	54.920	27.275	29.746	49.096	65%
Resultado operativo	220.628	232.872	227.878	244.773	253.471	4%
Gastos administrativos por actividades de AyC	134.117	132.183	137.661	151.188	165.309	9%
Costos de alta dirección (dietas y gastos)	14.747	15.624	15.623	14.730	15.783	7%
Resultado operativo neto	71.764	85.065	74.595	78.855	72.378	-8%
Ingresos no operativos	45.099	42.940	31.514	28.085	36.294	29%
Egresos no operativos	60.283	56.306	36.980	24.496	37.497	53%
Excedentes	56.580	71.700	69.129	82.443	71.175	-14%
Cartera bruta de préstamos	1.692.236	1.743.372	1.784.185	1.856.720	2.095.215	13%
Cartera vencida >60 días	106.181	115.726	121.229	124.367	144.198	16%
Cartera refinanciada	62.967	85.996	136.592	144.234	154.299	7%
Cartera refinanciada vencida	0	0	32.869	31.285	39.696	27%
Previsiones	46.296	43.413	60.863	78.263	80.944	3%
INDICADORES FINANCIEROS						Variación
Razon de deuda	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,0
Índice de solvencia patrimonial	27%	28%	21%	21%	21%	0%
Apalancamiento	4,3	4,2	4,3	4,0	3,9	-0,1
Margen financiero	61%	65%	60%	64%	65%	1%
Margen financiero neto de provisiones	60%	66%	55%	59%	64%	5%
Rendimiento del activo (ROA)	3%	3%	3%	3%	3%	-1%
Rendimiento del capital (ROE)	13%	16%	14%	15%	14%	-1%
Eficiencia	67%	63%	67%	68%	71%	4%
Gastos / Activos	7%	6%	6%	6%	6%	0%
Liquidez	1,0	1,0	1,1	1,1	1,0	0,0
Disponibilidades / captaciones	28%	32%	41%	36%	27%	-8%
Disponibilidades / captaciones a la vista	74%	87%	112%	93%	70%	-22%
Morosidad	6,3%	6,6%	6,8%	6,7%	6,9%	0%
Cobertura de provisiones	44%	38%	50%	63%	56%	-7%
Suficiencia de provisiones	100%	100%	100%	100%	100%	0%
BALANCE SOCIAL						Variación
Socios activos	110.182	114.470	121.088	125.135	136.303	9%
Altas	14.724	10.464	9.444	7.792	13.651	75%
Participación en asambleas ordinarias	19%	3%	14%	3%	13%	11%
Sucursales + agencias	27	28	29	29	30	1
Total colaboradores	654	675	682	675	656	-19

Fuente: EEFF auditados y memorias de la Cooperativa de los ejercicios 2015 al 2019.

ANEXO I

Nota: El informe fue preparado con base a los estados financieros anuales y auditados de diciembre del 2015 al 2019, así como a informaciones proporcionadas por la Cooperativa Universitaria Ltda. Estas han permitido el análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos y la evaluación de los antecedentes e informaciones complementarias relacionadas a la gestión de la cooperativa, que en su conjunto constituyen información representativa y suficiente para la calificación de riesgo.

La calificación de solvencia de la Cooperativa Universitaria Ltda. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo y conforme a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales correspondientes al periodo de diciembre de 2015 al 2019.
2. Estados contables auditados de los periodos 2015 al 2019.
3. Composición y calidad de activos.
4. Política de negocios y esquema de financiamiento a clientes.
5. Políticas y procedimientos de créditos.
6. Estructura de financiamiento y detalles de sus pasivos.
7. Plan social y presupuesto anual, así como el nivel de control.
8. Balance social de la cooperativa.
9. Composición de Consejo de Administración, Junta Electoral y de Vigilancia, así como de los diferentes comités.
10. Antecedentes de la cooperativa e informaciones generales de sus operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Los estados financieros históricos de la cooperativa para conocer su capacidad para cumplir con sus compromisos en tiempo y forma.
2. La cartera de créditos y calidad de activos para evaluar la gestión crediticia.
3. Estructura de financiamiento, para determinar el nivel de los compromisos, la situación y características de los ahorros.
4. Gestión de sus administradores y aspectos cualitativos que reflejen la idoneidad de sus funciones, así como la proyección de sus planes de negocios.
5. Metas y ejecución de planes operativos y estratégicos.
6. Desempeño histórico de la cooperativa respecto a temas operativos, financieros y administrativos.
7. Performance social de la cooperativa respecto a los principios bajo los cuales opera.
8. Entorno económico y del segmento cooperativo.

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la solvencia de **Cooperativa Universitaria Ltda.**, conforme a los procedimientos y metodología de calificación de cooperativas.

Fecha de calificación o última actualización: 08 de mayo de 2020.

Fecha de publicación: 09 de mayo de 2020.

Fecha de corte de calificación: 31 de diciembre de 2019.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

Entidad	Calificación local	
	Solvencia	Tendencia
COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.	<i>pyA-</i>	ESTABLE
<p>Corresponden a aquellas cooperativas que cuentan con buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la Cooperativa, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: *“La calificación no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor”.*

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

Más información sobre esta calificación en:

www.cu.coop.py

www.solventa.com.py

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CG N.º 27/17 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Elaborado por: Econ. José Miguel Aquino Selicheff
 Analista de riesgos